

# Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

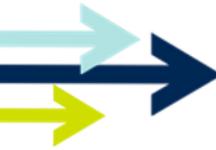
2 de agosto de 2024

# Índice

Secciones

Resumen semanal	3
Renta variable	4
Renta fija y cambios	16
Economía Internacional	23
Economía de México	29





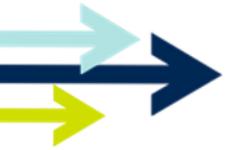
## Resumen semanal

	26-jul-24	02-ago-24	% semanal	
Dow Jones	40,589.34	39,737.26	-2.10%	
S&P	5,459.10	5,346.56	-2.06%	
Nasdaq	17,357.88	16,776.16	-3.35%	
Dólar/Euro	1.0856	1.0909	0.49%	
Bono 10 años E.U.	4.1939	3.7866	-40.73	puntos
IPC	52,819.58	52,204.29	-1.16%	
Peso/Dólar	18.4613	19.1579	3.77%	
M10	9.8930	9.6830	-21.00	puntos

## Renta variable

Marcela Muñoz

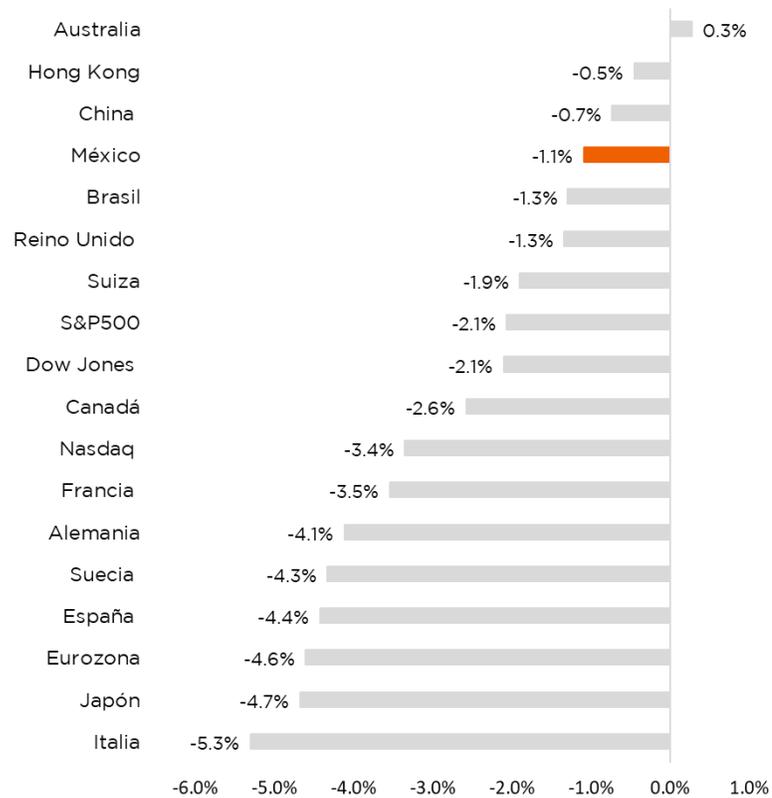




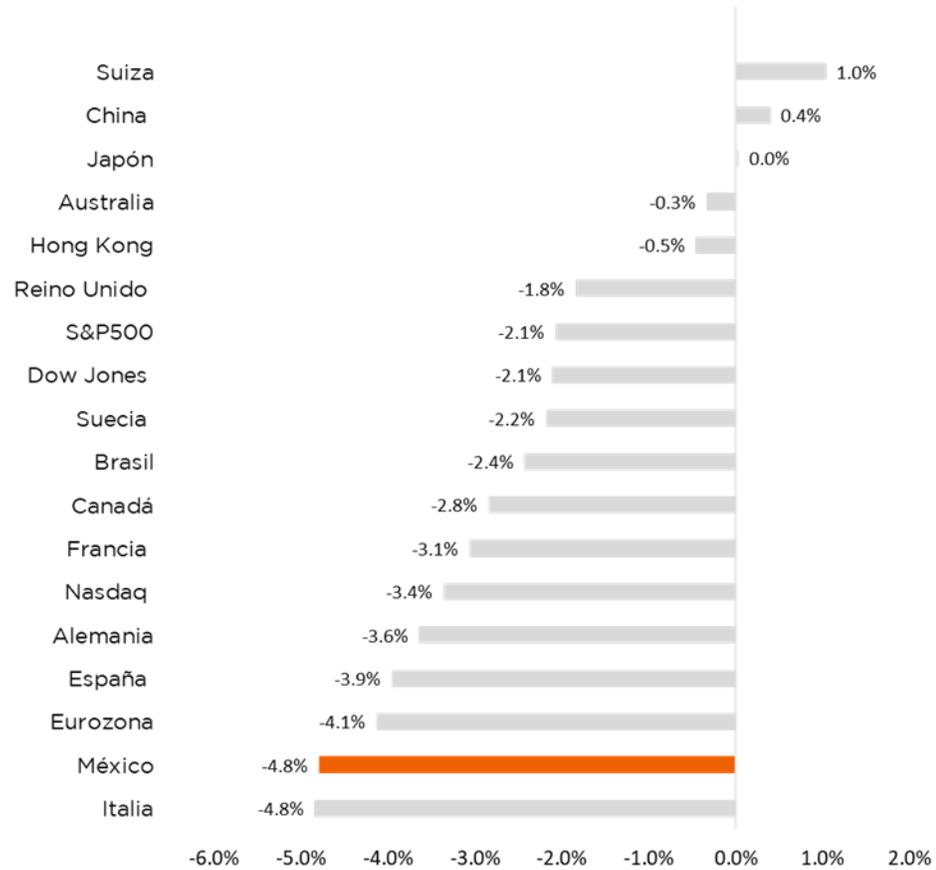
# Renta Variable

## Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

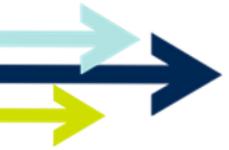
### Moneda Local



### Dólares



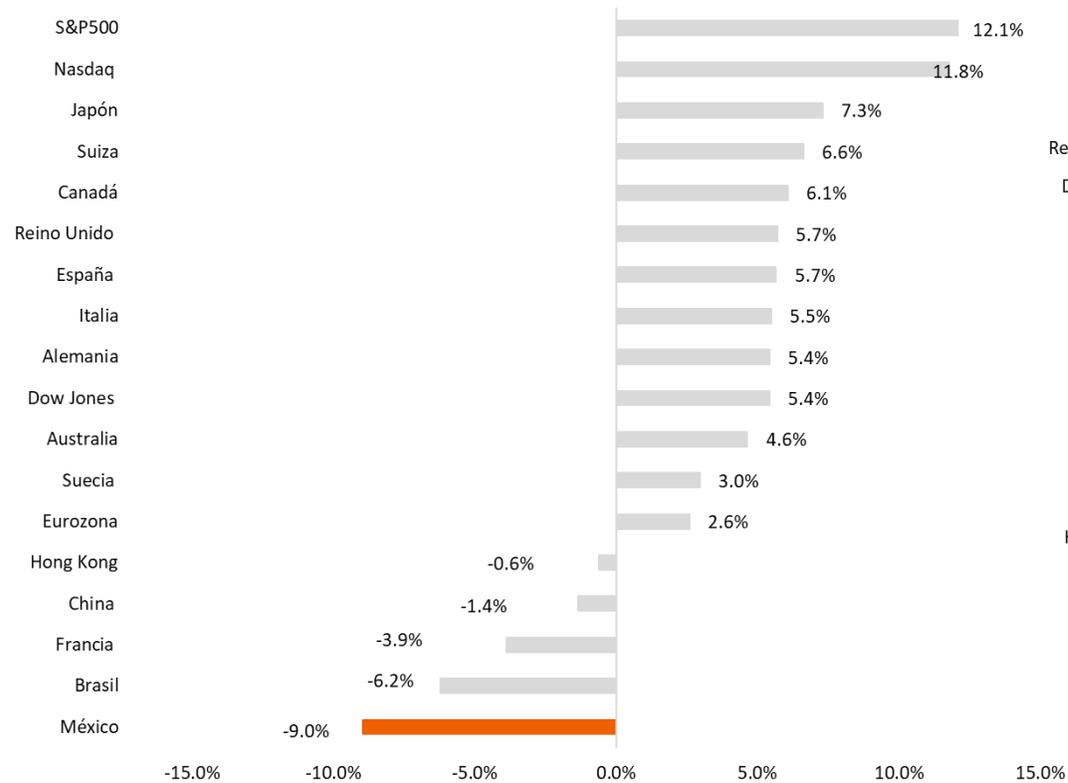
Fuente: VectorAnálisis



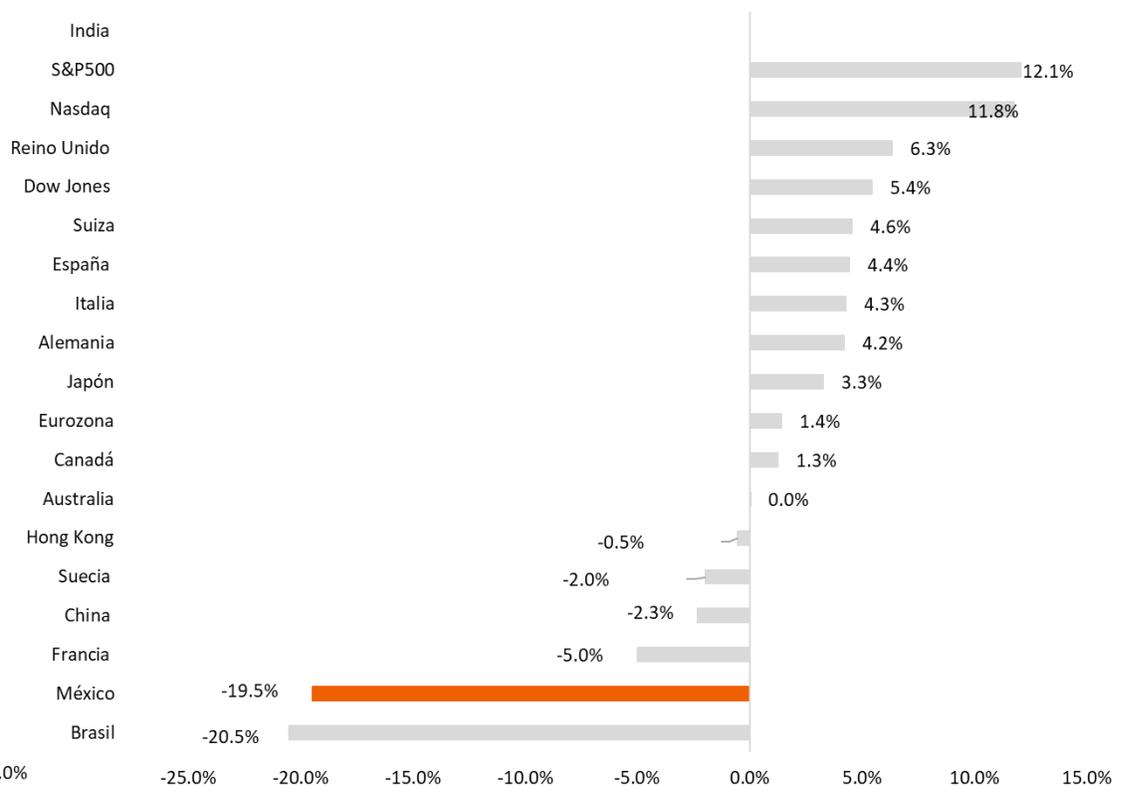
# Renta Variable

## Desempeño acumulado 2024 de los principales mercados de capitales

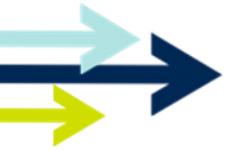
### Moneda Local



### Dólares



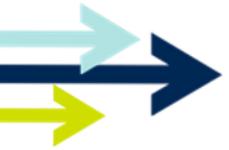
Fuente: VectorAnálisis.



# Renta Variable

## Noticias de empresas en México:

- ✔ **FEMSA:** anunció que celebró un acuerdo definitivo con Delek US Holdings, Inc. (NYSE:DK) para adquirir su operación de retail (venta de gasolina y tiendas de conveniencia), que incluye 249 tiendas de conveniencia ubicadas principalmente en Texas, por un monto total de USD 385 millones, neto de caja y deuda, incluyendo la adquisición de inventarios. Noticia positiva desde el punto de vista estratégico; sin embargo, se trata de una transacción muy pequeña, apenas con un potencial inicial de incremento en la UAFIDA de menos de 1% a cifras consolidadas.

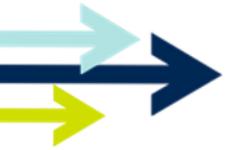


# Renta Variable

## Esta semana en México:

- Estimados de tráfico y pasajeros transportados en julio de 2024. *“Cifras débiles en el segmento nacional debido a la fuerte reducción de capacidad derivado del llamado a revisión de los motores GTF que utilizan los aviones Airbus”.*

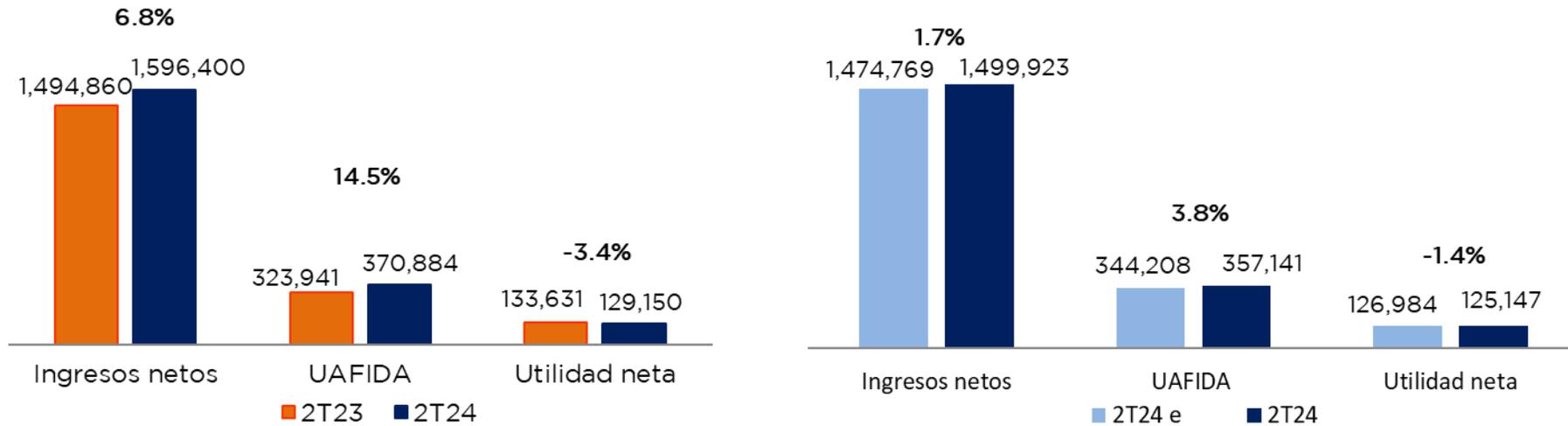
Emisora	Julio 2023	Julio 2024	Var. 2024 vs. 2023
ASUR (Concesiones en México)	3,987,375	3,794,757	-4.8%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,275,216	1,383,216	8.5%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,265,600	1,503,515	18.8%
ASUR (total concesiones)	6,528,191	6,681,488	2.3%
GAP (Concesiones en México)	5,303,900	5,078,481	-4.3%
GAP (Concesiones en MBJ)	513,700	497,440	-3.2%
GAP (Concesiones en KIN)	181,900	181,550	-0.2%
GAP (total concesiones)	5,999,500	5,757,471	-4.0%
OMA	2,634,984	2,511,020	-4.7%
VOLAR	3,061,000	2,727,821	-10.9%



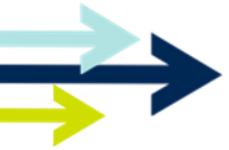
# Renta Variable

## Resultados de reportes corporativos del 2T24 en México

**Muestra S&P/BMV IPC**  
Cifras en millones MXN (var. % A/A)



Fuente: Cifras actuales de Económica. Estimados de VectorAnálisis y Bloomberg (para las empresas sin cobertura). Excluye cifras de ELEKTRA ya que no tenemos estimados propios ni del consenso de mercado.



# Renta Variable

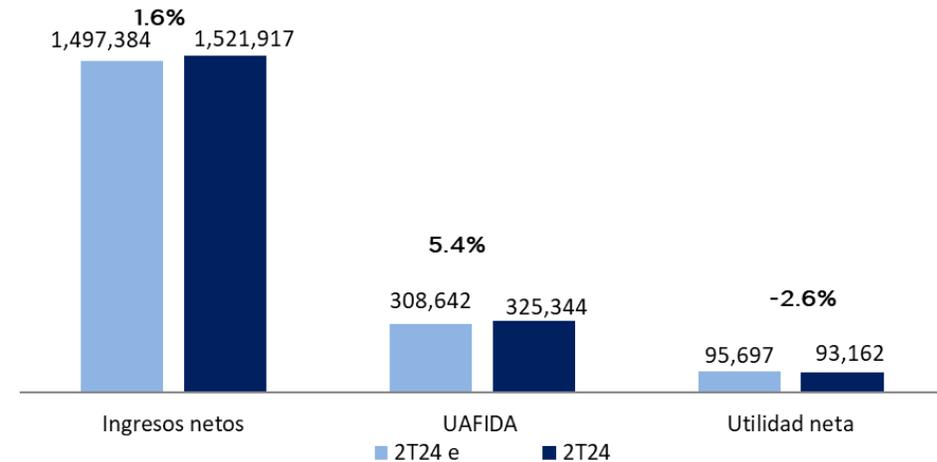
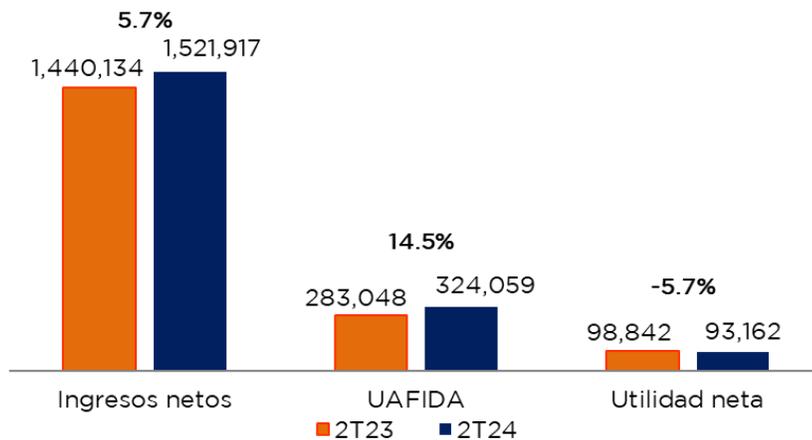
## Resultados de reportes corporativos del 2T24 en México

### Emisoras bajo cobertura Vector

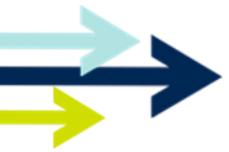
#### Empresas Industriales,

#### Comerciales y de Servicios

Cifras en millones MXN (var. % A/A)



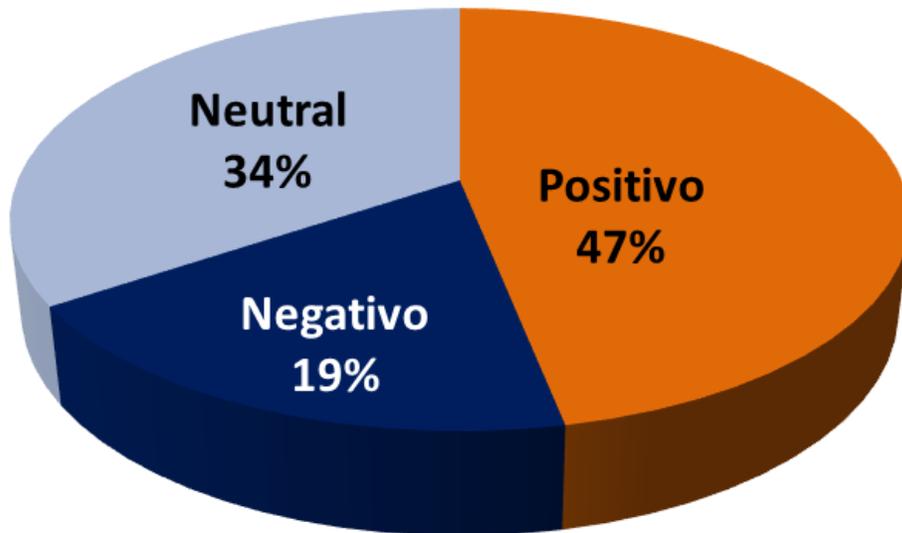
Fuente: Cifras actuales de Economía. Estimados de VectorAnálisis



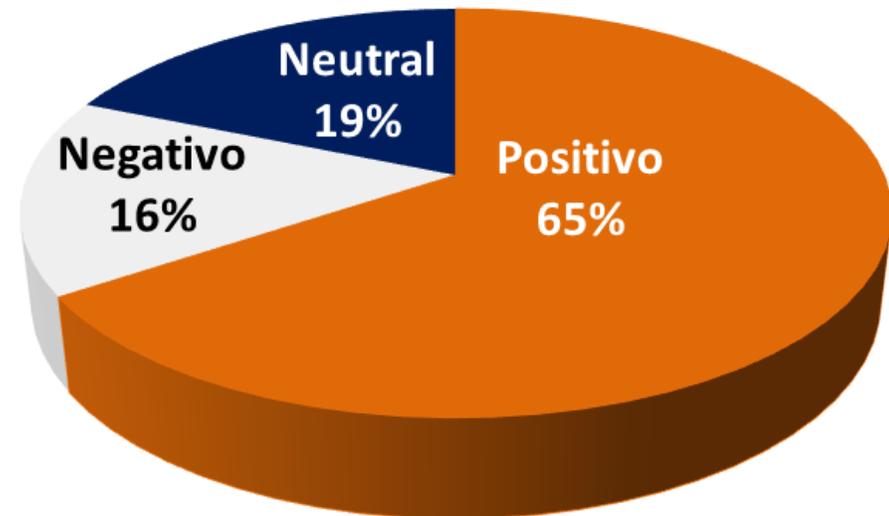
# Renta Variable

Temporada de reportes corporativos del 2T24 en México

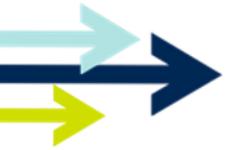
Calificación **esperada** de los resultados:



Calificación de los resultados:



Fuente: Estimados VectorAnálisis.

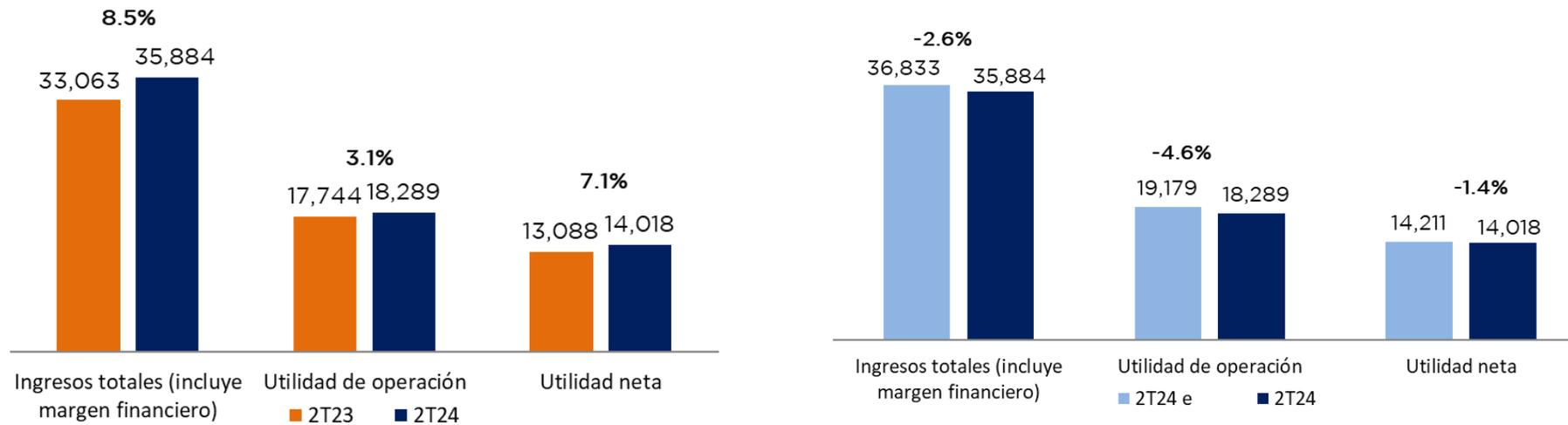


# Renta Variable

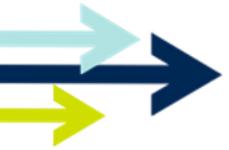
## Resultados de reportes corporativos del 2T24 en México

### Emisoras bajo cobertura Vector Financieras

(Cifras en millones MXN (var. % A/A))



Fuente: Cifras actuales de Económica. Estimados de VectorAnálisis

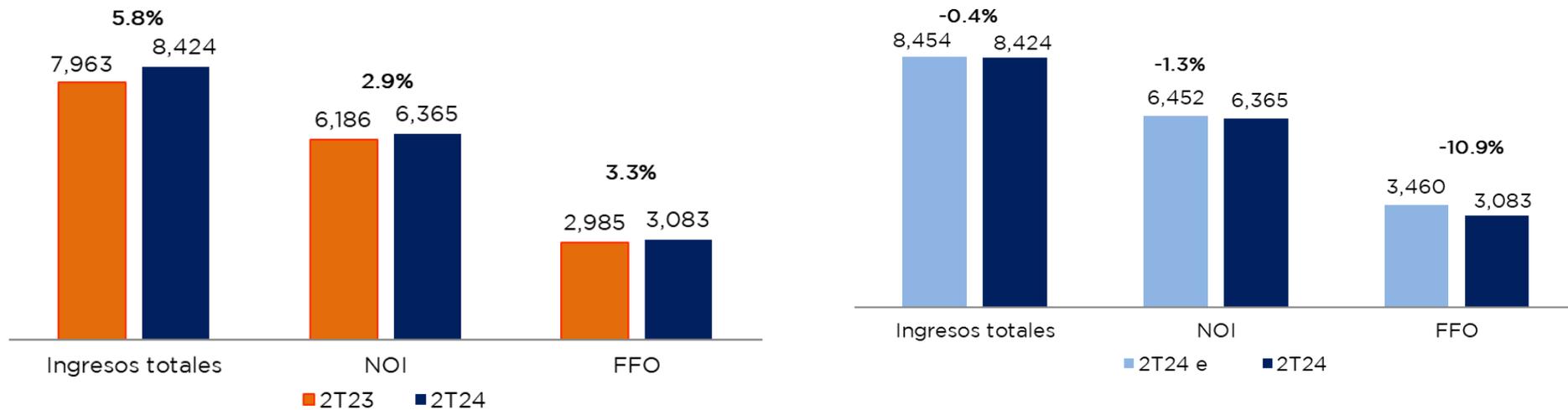


# Renta Variable

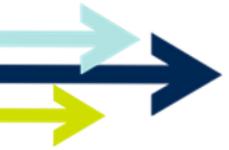
## Resultados de reportes corporativos del 2T24 en México

### Emisoras bajo cobertura Vector FIBRAS

(Cifras en millones MXN (var. % A/A))



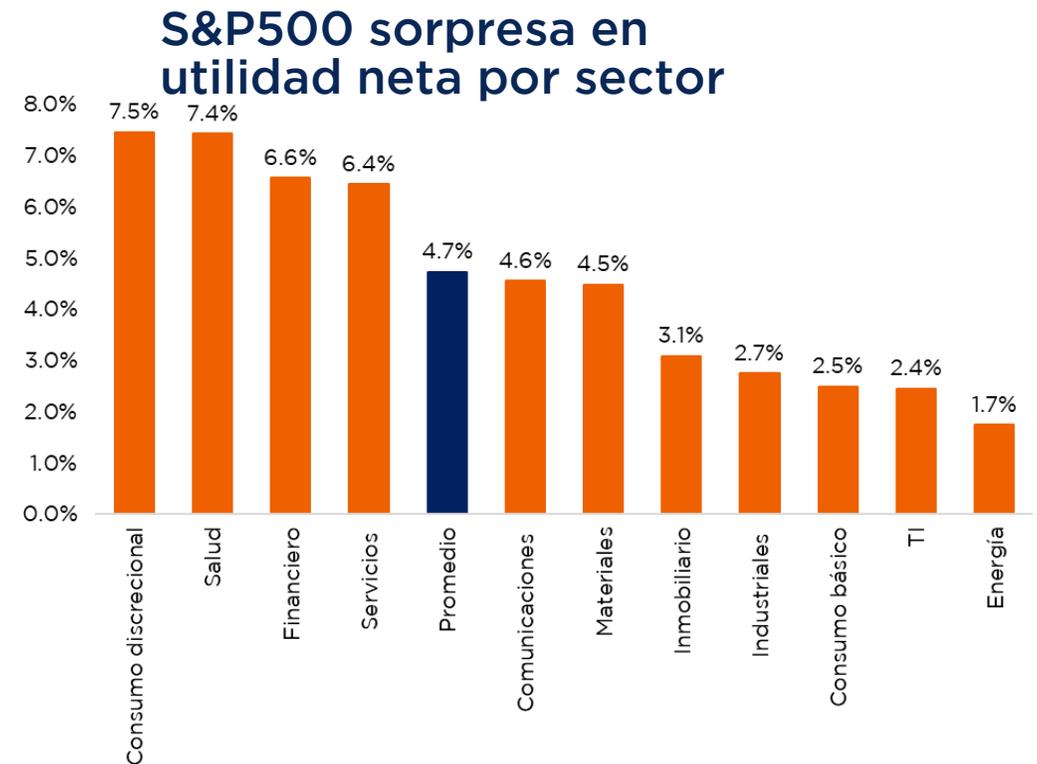
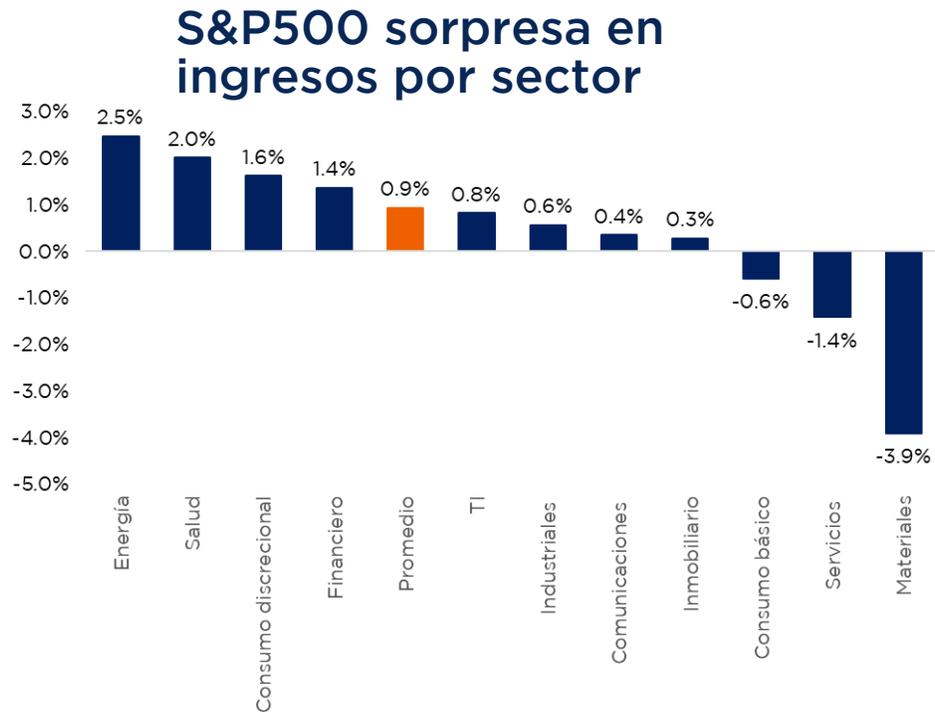
Fuente: Cifras actuales de Económica. Estimados de VectorAnálisis



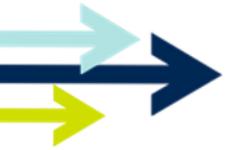
# Renta Variable

## Temporada de reportes corporativos 2T24, S&P 500

- Al 2 de agosto el 75% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Las emisoras han mostrado una sorpresa de 0.9% en ingresos y de 4.7% en utilidad neta, destacando los sectores de consumo discrecional, salud, financiero y de servicios.



Fuente: Bloomberg



# Renta Variable

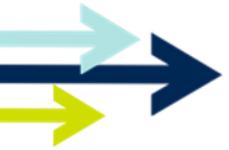
## Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 5 al 9 de agosto se esperan reportes financieros de 83 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)

lunes, 05 de agosto de 2024		martes, 06 de agosto de 2024		miércoles, 07 de agosto de 2024		jueves, 08 de agosto de 2024		viernes, 09 de agosto de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
CSX Corp	Aft-mkt	Caterpillar Inc	04:30	Walt Disney Co/The	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	Bef-mkt	Energy Inc	Bef-mkt
Williams Cos Inc/The	Aft-mkt	Amgen Inc	Aft-mkt	CVS Health Corp	Bef-mkt	Gilead Sciences Inc	Aft-mkt		
Realty Income Corp	Aft-mkt	Zoetis Inc	Bef-mkt	Equinix Inc	Aft-mkt	Parker-Hannifin Corp	Bef-mkt		
Simon Property Group Inc	Aft-mkt	Airbnb Inc	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	Aft-mkt		
ONEOK Inc	Aft-mkt	Duke Energy Corp	05:00	McKesson Corp	Aft-mkt	Datadog Inc	Bef-mkt		
Diamondback Energy Inc	Aft-mkt	Marathon Petroleum Corp	Bef-mkt	Occidental Petroleum Corp	Aft-mkt	Martin Marietta Materials Inc	Bef-mkt		
Tyson Foods Inc	Bef-mkt	TransDigm Group Inc	Bef-mkt	Emerson Electric Co	Bef-mkt	Take-Two Interactive Software	Aft-mkt		
		Fortinet Inc	Aft-mkt	Hilton Worldwide Holdings Inc	Bef-mkt	Expedia Group Inc	Aft-mkt		
		Sempra	06:00	Warner Bros Discovery Inc	Aft-mkt	Akamai Technologies Inc	Aft-mkt		
		IDEXX Laboratories Inc	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	Bef-mkt	Insulet Corp	Aft-mkt		
		Yum! Brands Inc	05:00	Global Payments Inc	Bef-mkt	EPAM Systems Inc	Bef-mkt		
		Constellation Energy Corp	08:00	Zimmer Biomet Holdings Inc	04:30	Viatris Inc	Bef-mkt		
		Fidelity National Information	Bef-mkt	Atmos Energy Corp	Aft-mkt	News Corp	Aft-mkt		
		Devon Energy Corp	Aft-mkt	Marathon Oil Corp	Aft-mkt	Paramount Global	Aft-mkt		
		GLOBALFOUNDRIES Inc	Bef-mkt	CF Industries Holdings Inc	Aft-mkt	NRG Energy Inc	Bef-mkt		
		Vulcan Materials Co	Bef-mkt	Bio-Techne Corp	Bef-mkt				

Bef-mkt: Antes de la apertura  
Aft-mkt: Después del cierre..

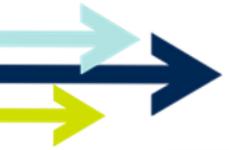


# Cartera modelo fundamental

## Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 02-ago-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	3.85%	535.05	-4.50%	5.58%	1.72%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.27%	10.29	-4.72%	2.01%	0.74%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	6.91%	11.60	-2.36%	8.77%	1.85%
ORBIA *	1.68%	23.47	-5.36%	1.31%	-0.37%
<b>Bebidas</b>					
AC *	3.35%	183.40	-0.70%	4.09%	0.74%
FEMSA UBD	10.63%	208.45	2.85%	13.12%	2.50%
<b>Fibras</b>					
DANHOS 13		20.22	-0.64%	1.64%	1.64%
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	9.42%	135.91	-4.51%	12.14%	2.72%
<b>Minería</b>					
GMEXICO B	8.83%	101.45	-1.78%	11.69%	2.86%
<b>Salud</b>					
LAB B	0.54%	18.95	0.74%	3.43%	2.89%
<b>Servicios de activos financieros</b>					
BOLSA A	0.52%	28.79	1.66%	2.92%	2.40%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	8.95%	15.68	0.32%	13.14%	4.19%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
CHDRAUI *	1.20%	138.49	-0.94%	3.90%	
WALMEX *	8.23%	60.26	-1.82%	11.91%	3.69%
<b>Tiendas departamentales</b>					
LIVEPOL C-1	1.01%	129.67	-1.32%	2.52%	1.51%
<b>Transportes</b>					
VOLAR A		10.65	-10.05%	1.82%	1.82%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera				<b>-1.47%</b>	
IPC		52,242.37		<b>-1.09%</b>	
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera				<b>-7.73%</b>	
IPC				<b>-8.96%</b>	

La volatilidad de la cartera modelo (Beta) se ubicó en 0.78. Por su parte, el valor en riesgo (VaR) se ubicó en 2.12%. Las emisoras que más contribuyeron a incrementar el riesgo fueron GFNORTEO.MX y WALMEX.MX.



# “Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)
ALFA A	10.29	15.40	49.7%	-4.7%	-3.6 p.p.	-26.6%	-17.4 p.p.
ASUR B	535.05	607.00	13.4%	-4.5%	-3.4 p.p.	-8.0%	1.7 p.p.
BOLSA A	28.79	38.00	32.0%	1.7%	2.8 p.p.	-7.9%	-5.8 p.p.
FEMSA UBD	208.45	242.00	16.1%	2.8%	3.9 p.p.	-6.8%	2.3 p.p.
GFNORTE O	135.91	203.00	49.4%	-4.5%	-3.4 p.p.	-20.7%	-11.6 p.p.
LAB B	18.95	22.00	16.1%	0.7%	1.8 p.p.	24.2%	32.0 p.p.
LIVEPOL C-1	129.67	164.00	26.5%	-1.3%	-0.2 p.p.	-7.9%	-0.1 p.p.
VOLAR A	10.65	26.00	144.1%	-10.1%	-9.0 p.p.	-32.5%	-23.4 p.p.
WALMEX *	60.26	73.00	21.1%	-1.8%	-0.7 p.p.	-14.8%	-5.7 p.p.
Promedio					-1.3 p.p.		-3.1 p.p.

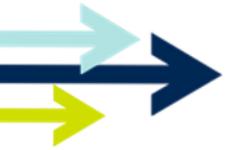
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

**Cambios de Recomendación y/o VI: no tuvimos cambios en la semana**

## Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





# Renta Fija y Cambios

## Hechos:

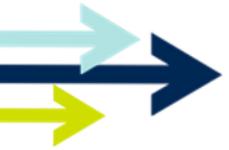
- Se dio a conocer la decisión de política monetaria del Banco de Japón en donde se anunció un incremento de 15 puntos base en la tasa de referencia
- Se publicó la decisión de la Reserva Federal en donde mantuvo sin cambios la tasa de referencia; sin embargo, se dejó la puerta abierta para un recorte en la decisión de septiembre
- Se dio a conocer el cambio en la nómina no agrícola y la tasa de desempleo en donde ambos indicadores apuntan a una desaceleración económica importante
- Se dio a conocer el PMI e ISM de manufactura en terreno de contracción

## Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó una dinámica de aplanamiento respondiendo a una expectativa de mayores recortes de la postura monetaria

## Aspectos para monitorear en la semana:

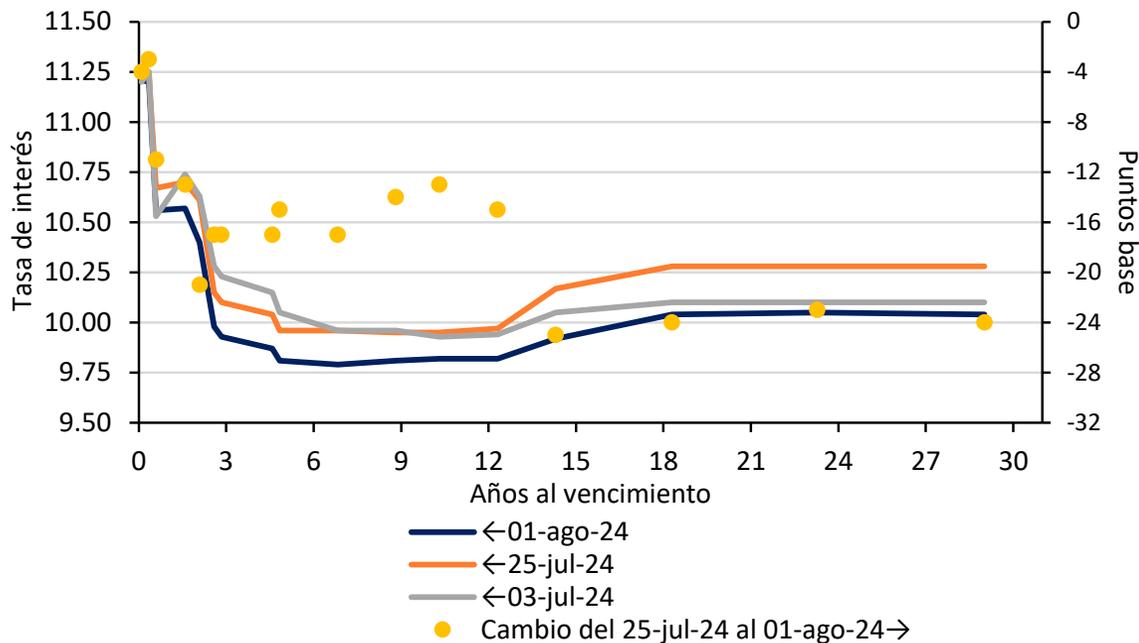
- En Estados Unidos destaca la publicación de PMI de servicios y compuesto, el ISM de servicios y datos de empleo
- En México resalta la publicación de la inflación, la producción industrial y la decisión de política monetaria de Banco de México en donde el consenso del mercado anticipa una disminución de 25 puntos base a 10.75%



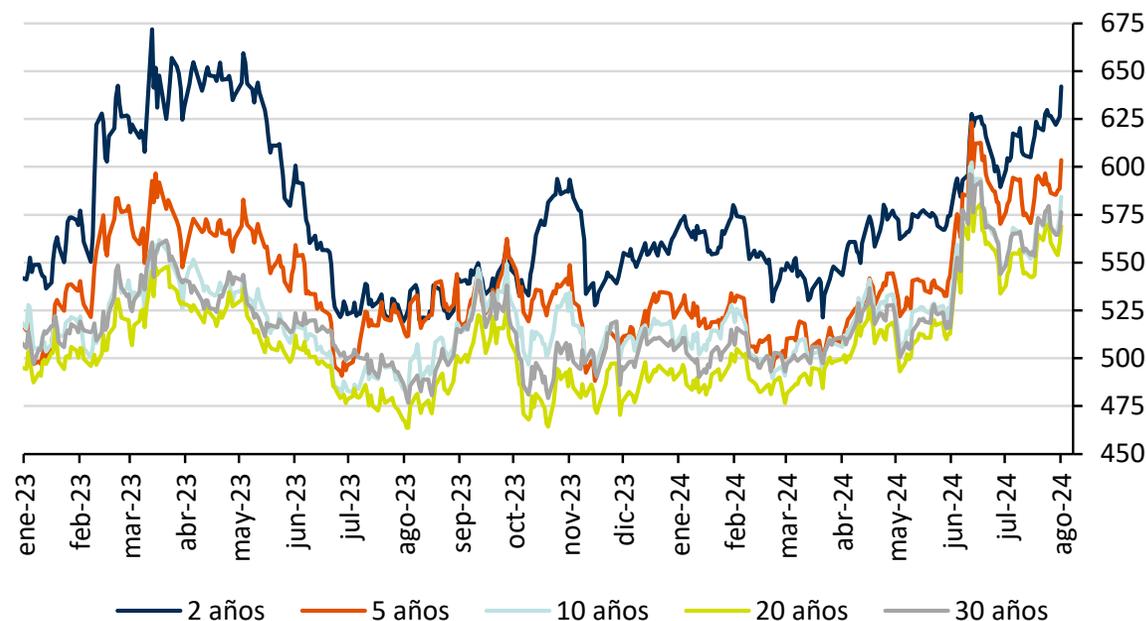
# Renta Fija y Cambios

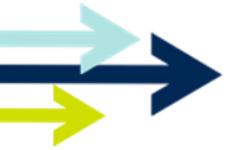
- El mercado de renta fija local presentó una dinámica de aplanamiento con disminuciones de hasta 25 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos. Con esto, los diferenciales contra los bonos del Tesoro continúan ampliándose ante un ligero sentimiento de aversión al riesgo a nivel mundial.

## Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



## Diferenciales entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados

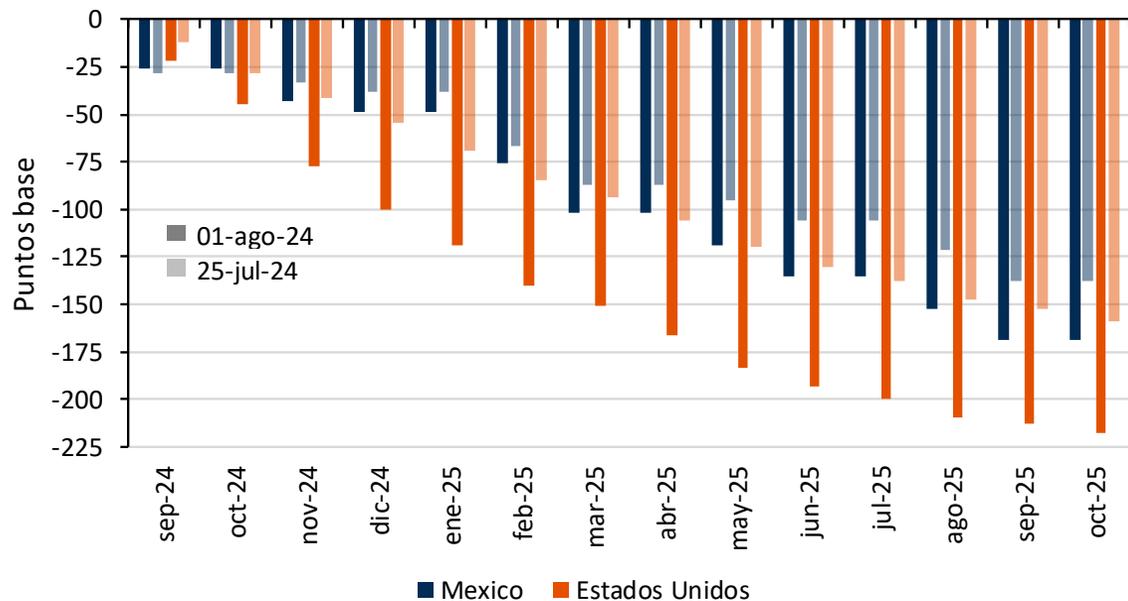




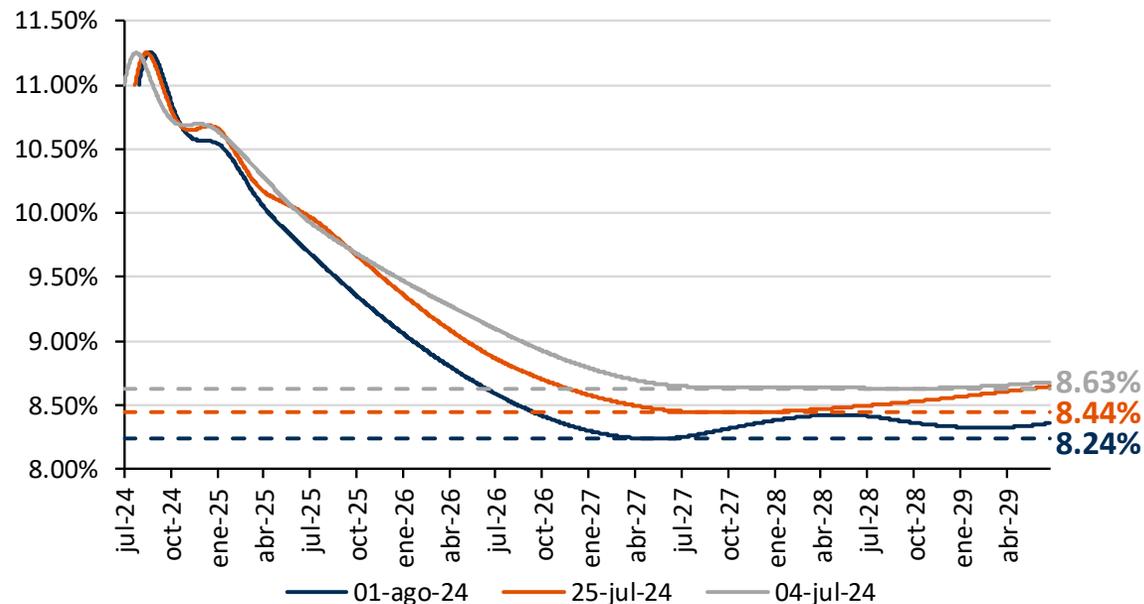
# Renta Fija y Cambios

- Las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado local presentaron ajustes importantes a la baja tras la decisión de política monetaria de la Reserva Federal y de la publicación de datos económicos que apuntan a una desaceleración económica.

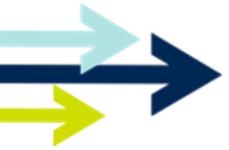
## Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



## Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIEE



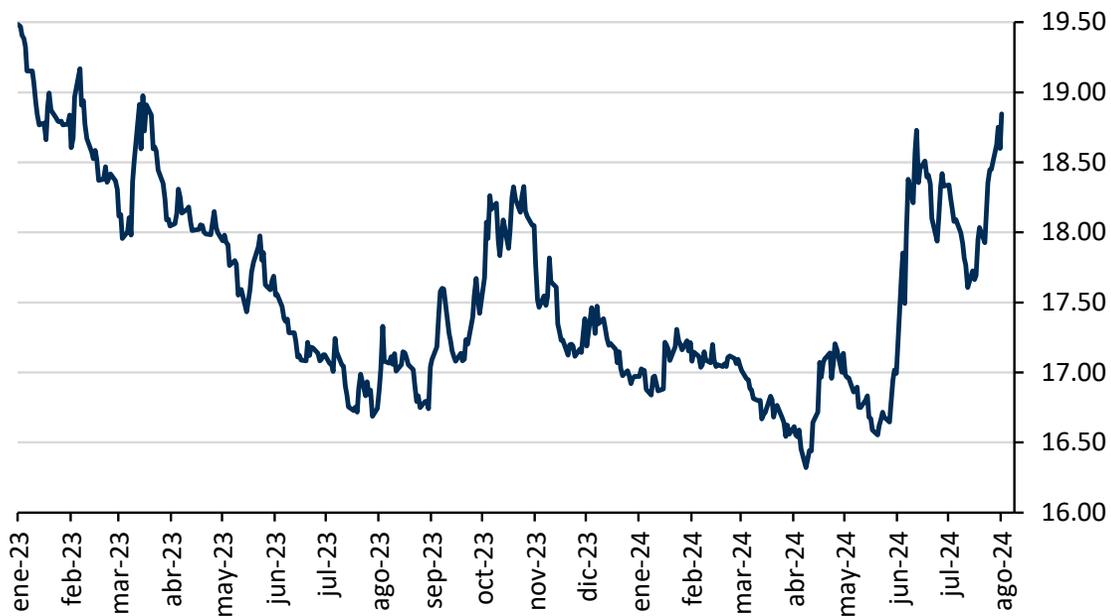
Nota: La línea horizontal punteada hace referencia a la tasa mínima en un horizonte de 5 años.



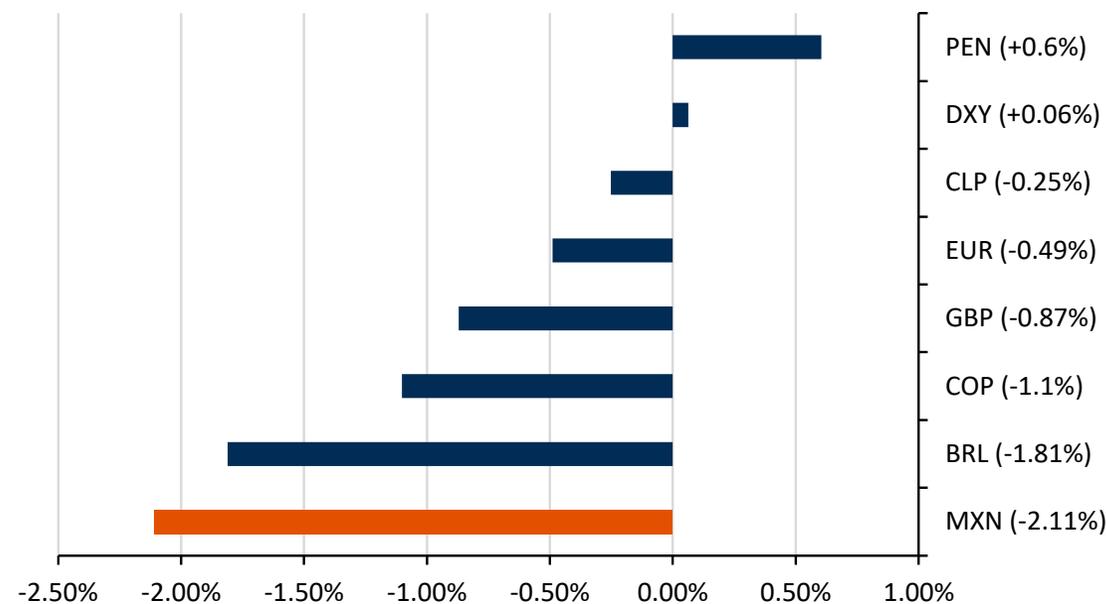
# Renta Fija y Cambios

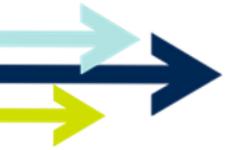
- El peso mexicano presentó una depreciación siendo la divisa de por desempeño en el complejo de Latinoamérica por segunda semana consecutiva. El peso operó en un rango de 80 centavos entre 18.41 y 19.21 pesos por dólar.

### Desempeño histórico del peso mexicano



### Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

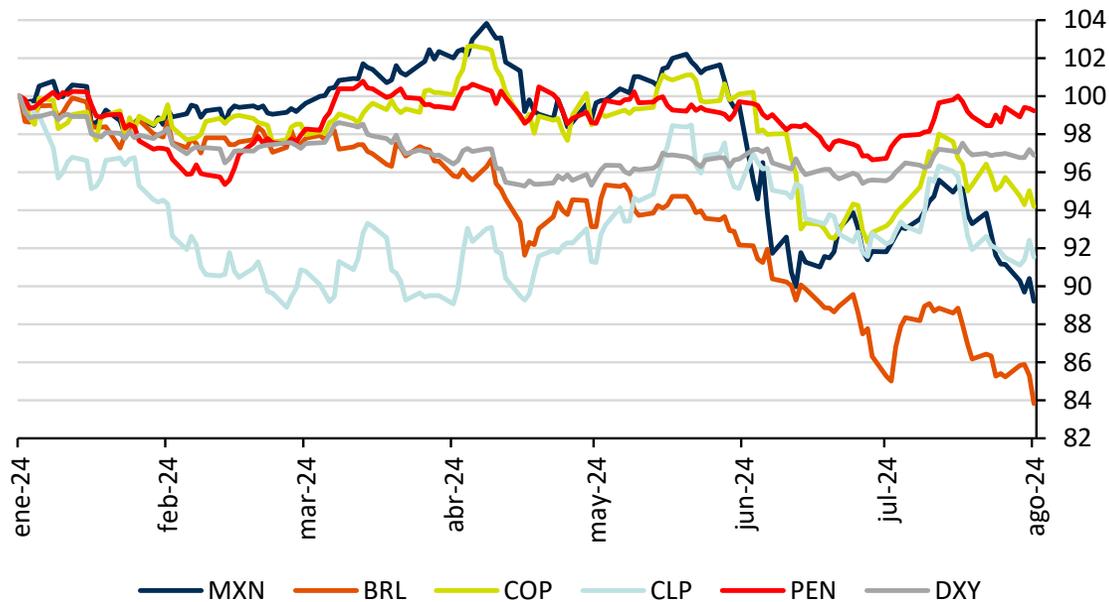




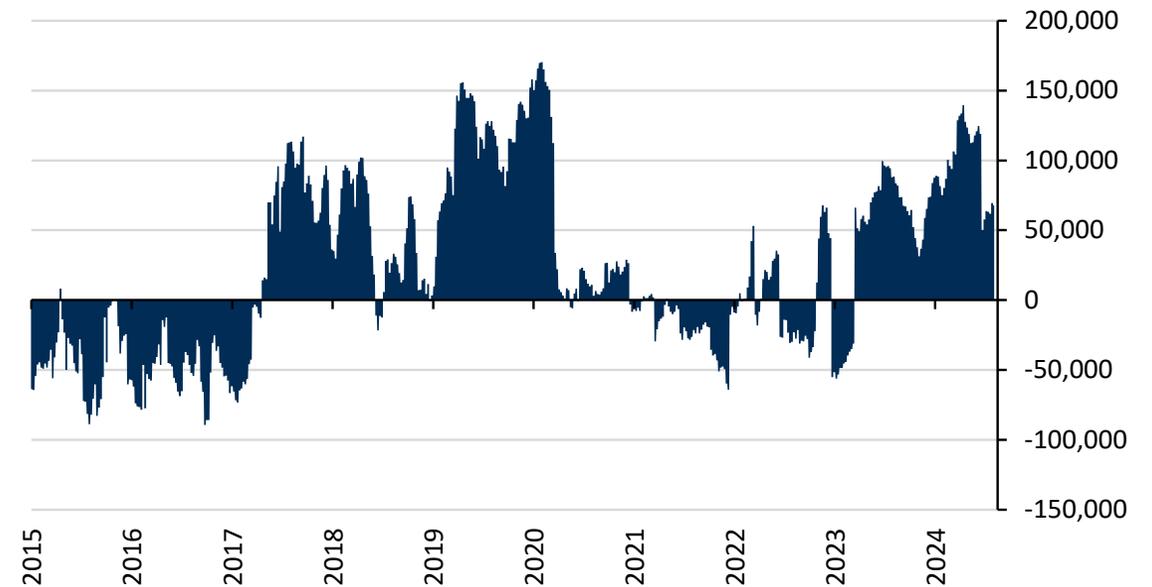
# Renta Fija y Cambios

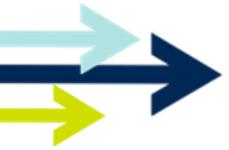
- El peso continúa consolidándose como una de las divisas de peor comportamiento en la región de Latinoamérica. El posicionamiento especulativo hacia el peso mexicano continúa en terreno positivo.

## Desempeño acumulado durante 2024 de divisas seleccionadas



## Posición especulativa de los futuros cambiarios del peso mexicano en el CME

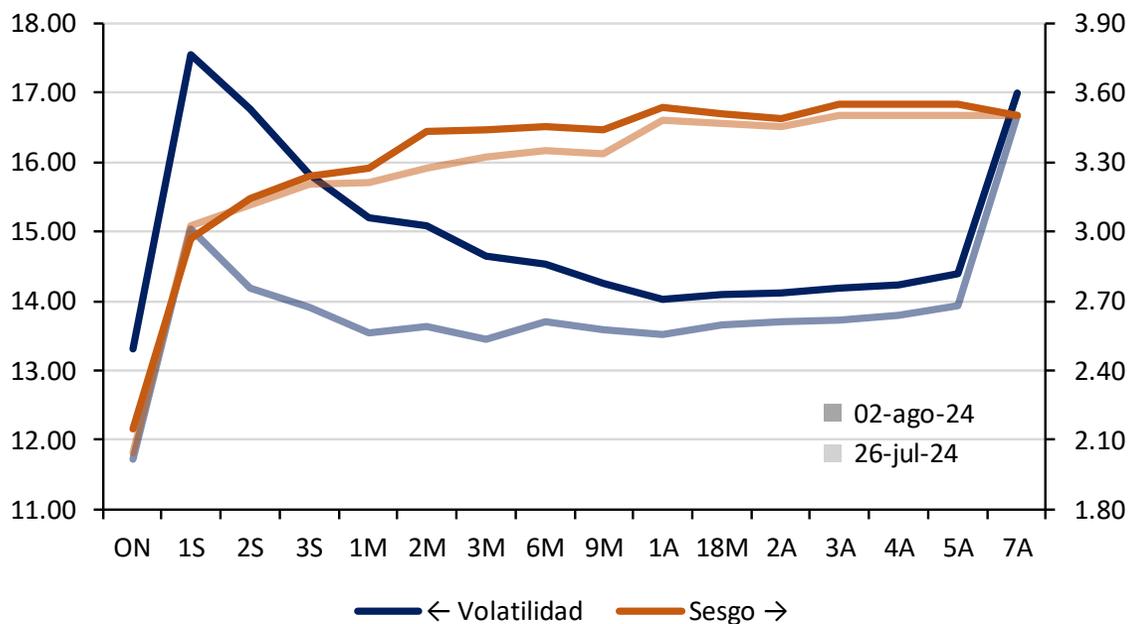




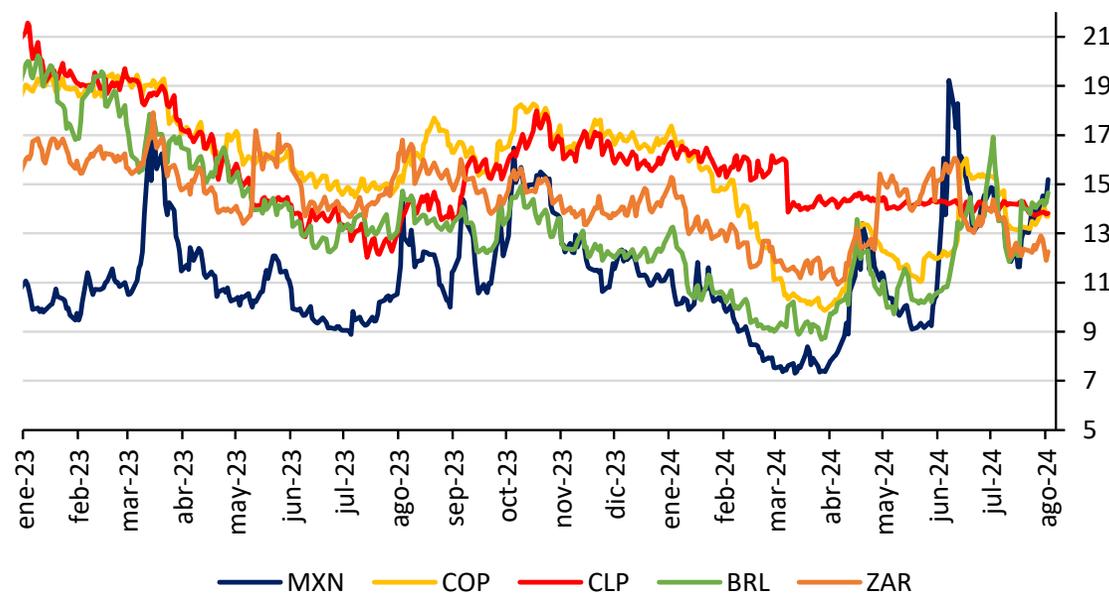
# Renta Fija y Cambios

▾ La volatilidad implícita en las opciones cambiarias incrementó de forma importante en la última semana y por arriba de las divisas de países en Latinoamérica.

## Curva de volatilidad implícita y sesgo en las opciones cambiarias del peso mexicano



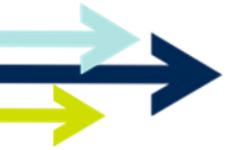
## Volatilidad implícita a 1 mes de divisas seleccionadas



# Economía Internacional

Alejandro Arellano Best Castro





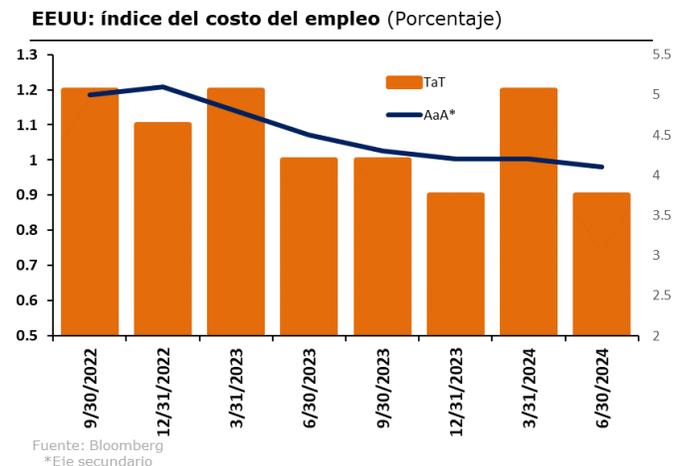
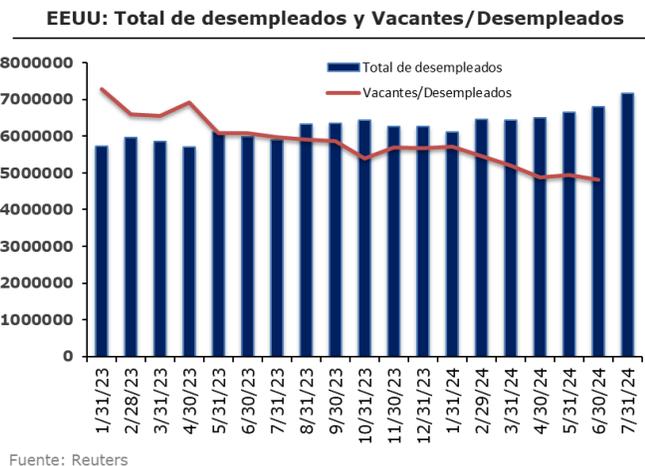
# Estados Unidos:

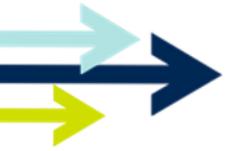
## Vacantes laborales

- Se registraron 8.184 millones de vacantes laborales en junio, arriba de las 8.020 millones esperadas. El dato de mayo se revisó al alza, de 8.140 a 8.230 millones.
- Las vacantes privadas se moderaron de 7.192 millones a 7.090 millones, mientras que las del gobierno estatal aumentaron de 870,000 a 988,000.
- La tasa de renuncias permaneció en 2.1%.

## Índice del costo del empleo

- El índice del costo del empleo creció en 0.9% TaT en el 2T24, debajo del 1.0% esperado y del 1.2% del trimestre anterior.

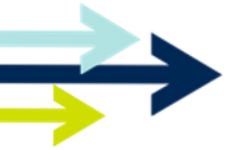




# Estados Unidos:

## Nómina no agrícola

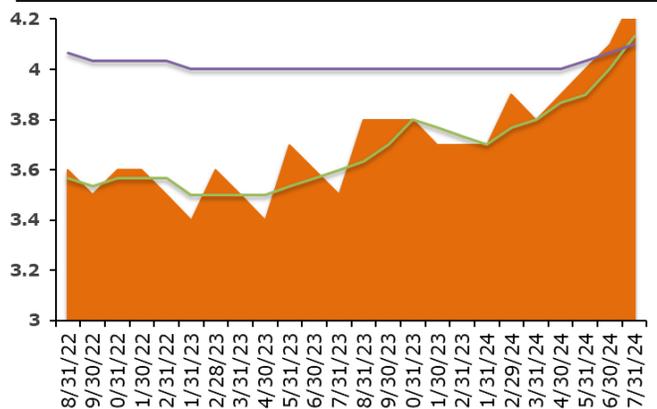
- ✔ La nómina no agrícola creció en 114,000 empleos en julio, debajo de los 176,000 empleos esperados y de los 179,000 del mes previo
- ✔ La tasa de participación volvió a aumentar, de 62.6% a 62.7%. La fuerza laboral incrementó en 420,000 personas, mientras que el desempleo aumentó en 352,000 personas.
- ✔ Los ingresos promedio por hora aumentaron en 0.2% MaM y 3.6% AaA, debajo del 0.3% MaM y 3.7% AaA esperado y del 0.3% MaM y 3.8% AaA de junio.
- ✔ Lo más llamativo del reporte es que la tasa de desempleo aumentó de 4.1% en junio a 4.3% en julio, cuando se esperaba que se mantuviera sin cambio.
- ✔ La regla de Sahm indica que cuando el promedio móvil de tres meses de la tasa de desempleo rebasa su mínimo de los últimos doce meses por 0.50% inicia una recesión.
- ✔ Según la regla, este mes habría iniciado una recesión. Aunque la creadora de la regla aconseja tomarla con cuidado en esta ocasión.



# Estados Unidos:

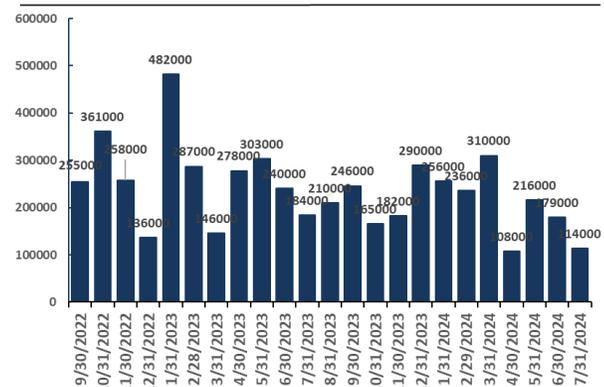
## Nómina no agrícola

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)



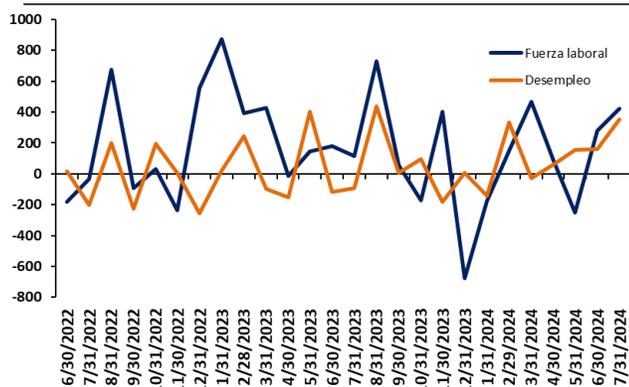
Fuente: Reuters y Vector Análisis

EEUU: Nómina no agrícolas (Variación mensual)



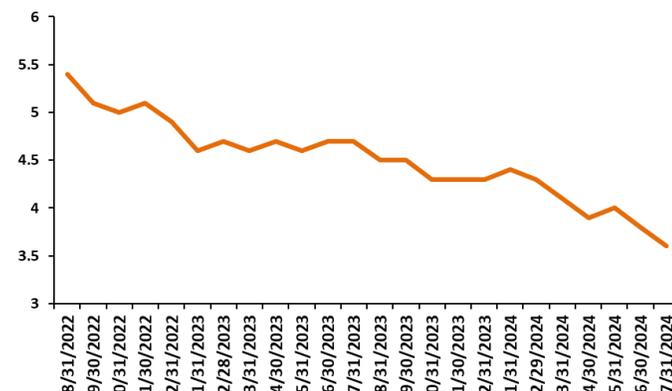
Fuente: Reuters

EEUU: Participación y desempleo (Miles, cambio mensual)

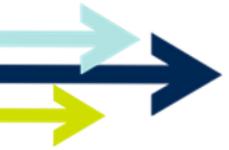


Fuente: Reuters

EEUU: Ingreso promedio por hora (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

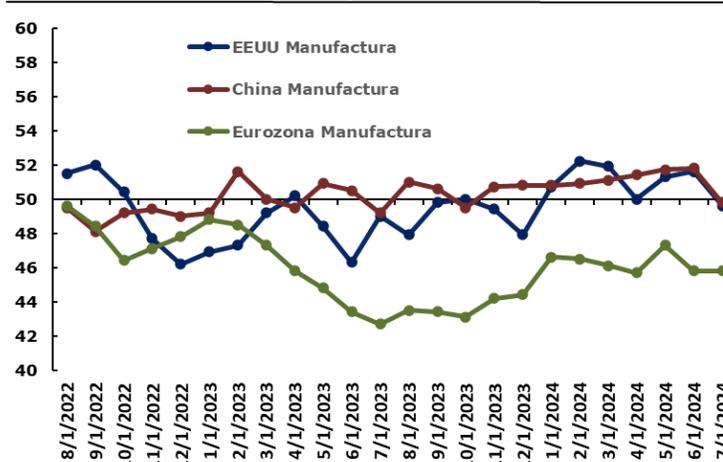


# Internacional:

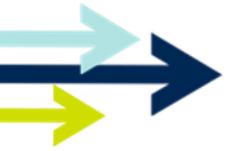
## PMI

- ▶ En E.UU. PMI de Manufactura de ISM de julio es 46.8, debajo del 48.5 de junio y del 48.8 esperado. Este es el cuarto mes consecutivo con contracción. El PMI de S&P fue de 49.6 en julio, debajo del 51.6 del mes previo y marginalmente por arriba del 49.5 esperado.
- ▶ El PMI de Manufactura de la Eurozona fue 45.8 en julio, igual que en junio y por arriba del 45.6 esperado.
- ▶ El PMI de Manufactura Caixin retrocedió de 51.8 en junio a 49.8 en julio, cuando se esperaba 51.4.

Internacional: PMI (Índice)



Fuente: Bloomberg



# Internacional:

## Reserva Federal

- ▽ La Fed mantuvo su tasa de interés sin cambio, como se esperaba.
- ▽ El comunicado y la conferencia posterior indican un cambio de énfasis: pasan de concentrarse en la parte inflacionaria a ver un balance más parejo.
- ▽ Discutieron la posibilidad de un recorte en esta reunión. Habrá más detalles en la minuta.

## Banco de Inglaterra

- ▽ El Banco de Inglaterra inició su ciclo de recortes con una reducción de 25 p.b., llevando su tasa a 5.0%
- ▽ No se deben esperar más recortes en el corto plazo.

## Banco de Japón

- ▽ El Banco de Japón sorprendió al elevar su tasa de interés, de 0.1% a 0.25%; se esperaba que la mantuviera sin cambios. La decisión fue dividida, 7-2.
- ▽ Se reducirá la compra de bonos del gobierno japonés en JPY 400,000 millones por trimestre. Esto llevaría las compras de JPY 5.7 billones este trimestre a JPY 2.9 billones en el primer trimestre de 2026.

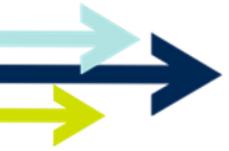
## Banco Central de Chile

- ▽ El Banco Central de Chile mantuvo su tasa de interés sin cambios, en 5.75%. Se esperaba un recorte de 25 p.b. La decisión fue unánime.
- ▽ Señalan que el grueso de los recortes se realizaron en el primer semestre y que la decisión es consistente con el escenario en el que la tasa sigue moderándose a un ritmo que considere la evolución macroeconómica.

# Economía de México

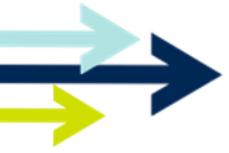
Luis Adrián Muñiz





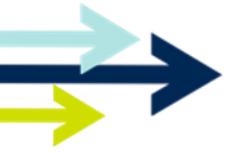
# México: PIB preliminar

- ✔ Se dio a conocer el PIB preliminar del segundo trimestre de 2024.
  - La evidencia reciente sugiere que la economía local transita por un periodo de desaceleración.
  - Esta desaceleración se hará más evidente en la segunda parte de 2024 y 2025 cuando el gobierno está obligado a llevar a cabo un ajuste fiscal MUY significativo.
  - La economía probablemente crecerá menos de 2 por ciento anual este año, y a un ritmo probablemente inferior en 2025.



# México: Inflación

- ▾ Esta semana se publica la inflación de julio en México.
  - Atentos al comportamiento de la inflación subyacente. Importante que continúe mostrando una desaceleración a tasa anual.
  - El choque No Subyacente podría disminuir en la segunda mitad del mes. Es posible que en las siguientes quincenas el alza en las frutas y verduras se diluya.
  - Las cifras de julio podrían influir en la decisión de Banco de México del 8 de agosto.



# México: Decisión de Banco de México

- Esta semana Banco de México dará a conocer su decisión de política monetaria.
  - Esperamos, al igual que el mercado, que Banco de México recorte la tasa de referencia en 25 pb, a 10.75 por ciento.
  - La decisión será dividida, 3 a 2 y el comunicado podría mantener un tono cauteloso, enfatizando algunos riesgos.
  - No se puede descartar que Banco de México decida mantener sin cambios la tasa de interés en 11 por ciento. De ser así, sería conveniente evaluar un escenario de tasas manteniéndose en niveles altos por más tiempo del que se esperaba en 2024, y probablemente 2025.